

影视业务发展稳健，2019年项目储备丰富

——北京文化(000802.SZ)2018年年报点评

核心观点：

一、事件

北京文化发布 2018 年年报，2018 年公司实现营业收入 12.05 亿元，较上年同期减少 8.78%；归属于上市公司股东的净利润为 3.26 亿元，较上年同期上涨 4.99%；扣非归母净利润 3.1 亿元，同比增长 3.27%；基本 EPS 为 0.45 元。

二、我们的分析与判断

公司 2018 年主营业务稳步发展，扣非归母净利润同比增长，经营性现金流得到改善，影视文化业务业绩整体符合预期。

(一) 影视业务发展稳健，公司现金流状况得到改善

2018 年影视文化业务实现营收 11.20 亿元，占比 92.94%。其中电影和电视剧业务占总营收比重为 85.79%，成为主要收入来源；艺人经纪和综艺业务收入同比分别减少 44.65%和 100%，造成公司总营收有所下降。公司毛利率较上年同期增加 2.31%，影视业务整体发展良好。

电影方面，报告期内上映电影主要有《我不是药神》、《无名之辈》等。其中，《我不是药神》累计票房 31 亿元，位列 2018 年全国票房总榜第三名，中国历年电影票房总榜第六名。电视剧方面，已播出的电视剧《武动乾坤》收获多方肯定。由于影视剧项目收入增加，公司经营性现金流量净额同比增长 122.80%。

(二) 继续深耕电影、电视剧网剧业务，后续项目储备丰富

公司将继续坚持“一横一竖，形成大娱乐产业模型”的核心战略，聚焦核心项目，深耕电影、电视剧网剧业务，构建全产业链文化产业体系。同时借助互联网大数据技术，布局北京文化影视大数据制、宣、发平台，开创 5G+大数据驱动的影视新生态。2019 年公司将有多部影视剧作品陆续推出：电影方面，2019 大年初一上映的中国第一部硬科幻电影《流浪地球》获得春节档票房冠军，累计票房超 46 亿元票房；同时，多部电影已在后期制作中，公司超级 IP《封神三部曲》正在拍摄中，值得期待。电视剧方面，多部公司参投电视剧项目正在筹备中，出品电视剧《勇敢的心 2》、《大宋宫词》等也将按计划陆续播出。

三、投资建议

公司春节档电影《流浪地球》远超预期，猫眼预测总票房超 46 亿，关注公司 2019 年优质作品。预计公司 19、20 年归属于上市公司股东的净利润分别为 4.07 亿元、4.89 亿元，同比增长 24.85%、20.15%，对应 PE 分别为 23.01x、19.29x，给予推荐评级。

四、风险提示

政策监管风险、市场竞争加剧、票房不及预期等。

北京文化 (000802.SZ)

推荐 首次评级

分析师

杨晓彤

☎: 010-83571329

✉: yangxiaotong@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130518020001

特别鸣谢

穆歌

✉: muge_yj@chinastock.com.cn

市场数据

2019-03-22

A 股收盘价(元)	13.12
A 股一年内最高价(元)	15.17
A 股一年内最低价(元)	10.90
创业板指数	1693.87
市盈率	29.58
总股本(万股)	71590
实际流通 A 股(万股)	38765
限售的流通 A 股(万股)	32825
流通 A 股市值(亿元)	36.79

相对创业板指数表现图



资料来源：中国银河证券研究院

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

杨晓彤，传媒行业证券分析师。 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层
北京西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@chinaStock.com.cn